FINANSIERING OCH INVESTERING (1121)
Tentamen den 26 april 2014

Skrivtid: 4 timmar
Hjälpmedel: Kalkylator
Examinator: Henrik Palmen

Deltagare i årets deltentamen, som erhållit minst 25 poäng i den, kan låta bli att besvara frågorna i tentens DEL II. Deltentamens poängtal utgör då resultatet för DEL II. För studerande som erhållit mer än 25 poäng i deltentamen och som besvarar frågorna i DEL II kommer det högre poängtalet att gälla. För dem som utnyttjar godkänd deltentamen krävs minst 20 poäng i DEL I, och minst 50 poäng totalt. För övriga krävs minst 50 poäng vid ett och samma tenttillfälle oberoende av poängfördelning över delarna. **OLÄSLIGA SVAR BEDÖMS INTE!**

DEL I

1. Besvara kort (max ca. 20 ord) och med egna ord följande frågor:

a) Nämn två av de finansiella institutionernas (financial institutions) fundamentala uppgifter (basic roles). (cc1.11)
b) Vad avses med DuPonts formel (duPonts identity), och hur används den? (cc1.9)
c) Jämför två i övrigt identiska obligationer (bonds), men med olika nivå på kupongränta (coupon rate). Är värdet på obligationen med den högre kupongräntan högre än, lägre än eller lika med värdet på den andra obligationen? Varför?
d) Återbetalningstid är en metod för lönsamhtesbedömning av investeringsprojekt (payback investment rule). Vad är intuitionen bakom metoden och vilka är dess största brister? (ct.8.3)
e) Vad är det som avgör hur mycket risk som kan elimineras genom att kombinera aktier i en portfölj? (cc12.3)
f) Vad är ett konvertibelt skuldebrev (convertible bond)?
g) Vad avses med begreppet kontantkonverteiringsomlopp (cash conversion cycle)? **14p**

2. Ange om följande påståenden är rätt eller fel:
(för rätt svar erhålls +2 poäng och för fel svar -2p. Negativt totalt poängtal avdras ej från övriga uppgifters poäng)

a) Eftersom aktieägarna har makten i aktiebolag (limited liability company) kommer de att vara de första som får sin insats tillbaka vid en konkurs.
b) Ett handelsföretag borde i allmänhet uppvisa högre avkastning på investerat kapital (ROI) än ett företag inom tung industri, eftersom handelsföretaget har en högre omloppshastighet på tillgångar (asset turnover).
c) För att räkna ut avkastningen på en obligation (yield to maturity of a bond) behöver man inte känna till obligationens marknadspris, men däremot behöver man känna till kuponräntan och återstående återbetalningar
d) Enligt dispositionseffekten (disposition effect) har investerare en tendens att behålla aktier som sjunkit i värde och sälja aktier som stigit i värde.
e) En portfölj består av två aktier med lika vikter, 50% vardera. Beta för den ena aktien är 1,5 och beta för den andra är 1,7. Om aktiernas avkastningar inte är perfekt korrelerade kommer betat för portföljen att vara lägre än 1,6.
f) Om ett företag redovisar ett negativt resultat kommer företagets aktiekurs att sjunka.
g) Hypotesen om effektiva marknader innebär att priserna är korrekta och att ny information inte påverkar dem.
h) Skuldsättningsgraden (debt-to-value) ökar då företaget betalar ut dividender. **16p**

3. Principerna för val av skuldsättningsgrad (Capital Structure, k. 16): Förklara innebörden och logiken i Modigliani och Millers propositioner beträffande skuldsättningsgraden (leverage) och företagets värde på en perfekt marknad (perfect capital markets) (k. 16.2), samt hur valet av skuldsättningsgrad kan inverka på företagets värde i verkligheten (k. 16.3-16.6).
(Skriv en uppsats. Ställ först upp en beskrivande **innehållsförteckning** (rubriker i logisk ordning) över din redogörelse, och skriv sedan utgående från innehållsförteckningen. På annat sätt uppställda eller oläsbara svar **bedöms inte!**) **20p**

4. Bonusuppgifter (välj två av uppgifterna nedan)

a) Hur har den finländska ekonomin och framtidsprognoserna utvecklats jämfört med övriga EU-länder? Varför?
b) Euroländernas politiska ledare har redan en längre tid arbetat med ett projekt som kallas för "bankunion". Vad handlar det om?
c) Nokia slöt ett avtal om att sälja huvudparten av mobiltelefonverksamheten till Microsoft sommaren 2013, men affären har varit osäker till följd av verksamhet i Kina och Indien. Vad handlar det om? **8p**

Förkortningar: **k 15.1: kapitel 15.1**
cc7.3: kapitel 7, concept check 3,
ct8.1: kapitel 8, critical thinking 1
pr1.14: kapitel 1, problems 14

VÄND!

DEL II

Besvara frågorna 5-7 i ordningen a) – e). Ifall du väljer att inte besvara någon fråga lämnar du ett tomt fält i ditt tentpapper, där uppgiftsnummret och bokstaven, t.ex. uppgift 5. a) framgår tydligt. Dra streck mellan uppgifter och deluppgifter.

5. Arcelor Mittal betalade ut en dividend på 0.20 dollar vid t=0. Bolaget kostar vid t=0 närvarande 16.21 dollar.

a) Utgå ifrån en tillväxt på 0% vad har bolaget för avkastningskrav? **5p**

b) Ifall vi utgår från en tillväxt på 3%/år vad har bolaget för avkastningskrav? **5p**

c) Ifall bolaget har ett avkastningskrav på 10% och du utgår från att Arcelor Mittal från t=0 till t=5 har en tillväxt på 5% och därefter har en tillväxt på 2% vad kommer priset på bolagets aktier vara enligt denna värdering. **15p**

6. Arcelor Mittal betalar ut 40% av vinsten som dividend och har en avkastning på nyinvesteringar (ROI) som uppgår till 15%, bolaget är finansierat med 100% eget kapital . Arcelor Mittal har ett avkastningskrav som uppgår till 12%. Vad har bolaget för P/E tal? **15p**

7. Du kan bygga en portfölj med guldkontrakt (guldfuturer) och Arcelor Mittal aktier. Guld förväntas avkasta 7% med en standardavvikelse på 0.12 och Arcelor Mittal förväntas avkasta 14% med en standardavvikelse på 0.3. Du har 20% guld och 80% Arcelor Mittal i portföljen. Korrelationen mellan tillgångarna uppgår till -0.3

a) Beräkna portföljens förväntade avkastning **5p**

b) Beräkna portföljens varians **5p**